



如何分辨好坏：

要选有持续良好表现、理论与实践并重的基金

分辨基金好坏，初步可以过往的回报数据作筛选。但必须注意，最高回报的基金，并不代表是最值得投资的基金，回报背后的原因往往比实际数字来得重要。举例来说，某基金一年前恰巧买入一只热门股票，其投资回报突然急升(但过去其表现却一般、甚至差劣)；投资者若只翻查过去回报作参考而选取该基金，结果肯定事与愿违。因此除了总回报外，投资者亦应参考基金过去多年的回报，特别在跌市时的表现。最能考验基金的真正实力往往是跌市的时候，优质基金在跌市时往往能力挽狂澜，表现出较强的抗跌力。

最后，为了进一步确保基金过去优质的表现在投资后能延续，筛选的最后工作是了解基金经理(或团队)的投资哲学，再观察基金日常的投资，以印证基金的理论与实践的一致性，不会因大市短暂波幅而影响其投资策略。因为笔者深信，持续出色的投资表现，必定来自一套有效而又持之以恒的投资方式。当您找到一只基金，过去表现优秀、实力雄厚、而理论与实践并重时，应多加以利用，因它极可能是您宝贵资产最佳的管理人。

(进邦汇理有限公司研究部助理总监梁伟民)